



# УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



**09.08.2022**

- Во вторник утром ситуация на внешнем рынке складывается позитивно
- Курс доллара сегодня может продолжить тяготеть к тесту 61 руб. и переходу в более высокий ценовой диапазон
- Актуальным для индекса МосБиржи сегодня нам видится коридор 2050-2100 пунктов
- Сегодня ожидаем, что ОФЗ будут торговаться около достигнутых уровней

## Корпоративные и экономические события

Объем торговли Китая и России за семь месяцев года достиг \$97,71 млрд

Малый и средний бизнес сможет получить льготные кредиты на инвестцели под 3-4,5%

Владелец Л'Этуаль выкупил торговую сеть Подружка

Чистая прибыль Русагро во 2 кв. стала отрицательной

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

## Цифры дня

**1,7 %**

прибавил индекс МосБиржи в понедельник

**3,6 %**

прибавили котировки акций Новатэка в понедельник



**Подпишитесь** на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



**Следите** за новостями в ПСБ Информере

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

#### **В понедельник мировые рынки двигались разнонаправленно.**

Индекс развивающихся стран MSCI EM прибавил 0,8%, третий день подряд, при этом в лидерах роста был бразильский рынок. В то же время, индекс развитых стран MSCI World снизился на 0,4%. Значимых новостей не выходило, а торговая активность была пониженной из-за сезона отпусков. Поэтому рынки, в целом, показывали преимущественно «боковое» движение и оценивали риски ужесточения денежно-кредитной политики в США, которая может привести к продолжительной рецессии. Доходность 10-летних государственных облигаций США осталась на том же уровне, но инверсия между «коротким» и «длинным» концами продолжила усиливаться, что отражает рост краткосрочных ожиданий по повышению ключевой ставки и также индицирует о надвигающейся рецессии. По итогам дня индекс S&P500 (-0,1%) лишь немного снизился, при этом сектора находились во влиянии корпоративных отчетов, не показали существенной и единой динамики. Безыдейно двигался и индекс hi-tech компаний NASDAQ Composite, который потерял 0,1%.

**Во вторник утром ситуация на внешнем рынке складывается позитивно.** Ключевые азиатские фондовый площадки подрастают за исключением Японии. В плюсе торгуются фьючерсы на американские индексы, а цены на товарных рынках также в «зеленой» зоне.

Текущий день будет скуден на экономические и корпоративные новости. Поэтому мы не ждем существенной динамики рынков в течение дня. Не исключаем, что **к концу торгов нервозность инвесторов может возрасти** на фоне завтрашней публикации данных по потребительской инфляции в США.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent в понедельник умеренно выросли, но новости о возможной ядерной сделке США с Ираном все же ограничили оптимизм инвесторов. Так, стало известно, что вчера был подготовлен предварительный текст соглашения, а решение стоит ожидать в течение нескольких недель. Теоретически, если стороны договорятся, то рынок может получить дополнительный объем предложения со стороны Ирана. Мы оцениваем его в размере 0,8-1 млн барр./день. Очевидно, что не сразу такой объем появится на рынке, но в любом случае, в течение года инвесторы уже настраиваются на увеличение профицита. С учетом рисков рецессии мировой экономики и спада спроса на энергоносители, это негативный сигнал для цен на нефть. Тем не менее, пока это все отложено во времени, и цены на нефть больше реагируют на текущую ситуацию. На повестке дня сегодня статистика от Американского института нефти, а в среду – от Министерства энергетики США. **Мы считаем, что пока динамика на рынке нефти сохранится умеренно положительной, ждем продолжения движения Brent к 200-дн.средней (98,4 долл./барр.)**

### **Российский валютный рынок**

**Курс доллара в понедельник остался в верхней части диапазона 59-61 руб., продолжив безыдейный «боковик».** В ходе торгов на МосБирже рубль предпринимал робкие попытки укрепиться к доллару и евро вслед за восстанавливающимися нефтяными котировками. Однако к вечеру растерял все внутрисуточные приобретения, отступив на позиции конца июля: пара доллар-рубль подросла до 60,75 руб., а евро-рубль – до 62,2 руб. Торговая активность в наиболее этих парах с поставкой «завтра» оставалась высокой, несмотря на начало месяца, хотя в паре доллар-рубль объемы торгов и чуть снизились по сравнению с пятницей. Способствует сохранению спроса на валюты развитых стран, по нашему мнению, активизация импортеров, естественная в том числе и ввиду сезонных факторов (подготовка к осеннему всплеску потребления). Учитывая дефицит новостных триггеров и отдаленность налогового периода, склонны ожидать дальнейшего, хотя и постепенного, ввиду отскока на рынке нефти, укрепления доллара и евро к рублю. **Курс доллара сегодня может продолжить тяготеть к тесту 61 руб. и переходу в более высокий ценовой диапазон.**

## Наши прогнозы и рекомендации

### Российский рынок акций

**Вчера индекс МосБиржи (+1,7%) заметно укрепился после пятничной просадки, во многом благодаря переносу допуска нерезидентов из дружественных стран к торгам на российском фондовом рынке.** Все сегменты российского фондового рынка находились в зоне роста.

К закрытию торгов в лидерах были расписки ИТ-компаний (HeadHunter: +6,9%; VK: +6,2%; Яндекс: +5,2%; OZON: +4,6%), а также бумаги химпрома (Акрон: +4,1%; Казаньоргсинтез ао: +10,1%, ап: +5,2%). Сильный рост акций ФосАгро (+8,7%) связан с сильной отчётностью ФосАгро по РСБУ за 1 полугодие — чистая прибыль увеличилась в 10,6 раз г/г, что дает оптимистичный сигнал касательно дивидендных выплат.

Вернулся спрос на бумаги потребсектора. Здесь вновь взлетели акции О'КЕЙ (+22,5%), а также Х5 (+4,8%) и FIX PRICE (+5,5%) выросли сильнее рынка. А вот бумаги РусАгро (-0,7%) снизились по итогам дня на фоне публикации умеренно негативных финансовых результатов на 2 кв. В нефтегазовом секторе (ЛУКОЙЛ: +1,1%; Роснефть: +1,4%) выделим пользовавшиеся спросом бумаги НОВАТЭКа (+3,6%) скромную динамику акций Газпрома (+0,7%), а также снизившиеся бумаги Транснефти (-0,7%) и Татнефти (ао: -0,9%). Среди бумаг сектора горной добычи и металлургии (Норникель: +0,4%; АЛРОСА: +1%; Северсталь: +0,5%) можем выделить сильно выросшие акции угледобывающих компаний (Распадская: +5,5%; Мечел ао: +4,1%, ап: +6,5%) и подорожавшие бумаги золотодобытчиков (Селигдар: +2,5%; Полиметалл: +2,2%). В то же время снизились акции Полюса (-0,8%), НЛМК (-1,1%) и РУСАЛа (-0,1%). В финансовом секторе динамика бумаг была сдержанной. Акции Сбера (ао: +1,2%; ап: +1,6%) и TCS Group (+1,8%) подросли вместе с рынком.

**Актуальным для индекса МосБиржи сегодня нам видится коридор 2050-2100 пунктов. Не исключаем, что в условиях отсутствия позитивных факторов индекс будет тяготеть к нижней границе.**

### Российский рынок облигаций

**По итогам торгов в понедельник доходность ОФЗ срочностью более 5 лет снизилась на 2-6 б.п.** Умеренную поддержку длинным ОФЗ оказало восстановление нефтяных цен. При этом гособлигации срочностью до 5 лет выросли в доходности в среднем на 2 б.п. Активность на рынке заметно снизилась. Оборот по индексу RGBI вчера упал до 2,9 млрд. руб. (в 3,8 раза ниже среднего в июле).

**Сегодня ожидаем, что ОФЗ будут торговаться около достигнутых уровней (8,8 -8,9% годовых для 10-леток).** Внешние риски и возможный дефицит бюджета РФ пока сдерживают позитивную реакцию длинных ОФЗ на замедление инфляции в РФ. Полагаем, что спрос на ОФЗ может усилиться по мере завершения августовского периода отпусков и приближения сентябрьского заседания ЦБР.

## Корпоративные и экономические события

### Объем торговли Китая и России за семь месяцев года достиг \$97,71 млрд

Товарооборот Китая и России за 7 месяцев 2022 г. вырос на 29% г/г, до 97,71 млрд долл., по данным Главного таможенного управления КНР. Только в июле объем торговли между двумя странами составил 16,79 млрд долл. Экспорт Китая в Россию в январе-июле вырос на 5,2% г/г, до 36,27 млрд долл. Импорт России в Китай увеличился на 48,8% г/г, до 61,45 млрд долл.

#### Наше мнение

Китайские товары удачно занимают нишу ушедших западных компаний на российском рынке: экспорт в РФ вырос только в июле на 22% г/г и на 34% м/м и достиг 6,7 млрд долл. При этом картина по импорту из России менее впечатляющая по сравнению с июнем (+2,7% м/м), сказывается охлаждение темпов роста экономики КНР и потребительского спроса в условиях новой волны коронавирусных ограничений (в стране действует политика нулевой толерантности к ковиду). Напомним, что в 2021 г. товарооборот обеих стран достиг исторического максимума – 141 млрд долл., а к 2024 г. в рамках сотрудничества РФ-КНР была поставлена задача нарастить его до 200 млрд долл. Мы полагаем, что при прочих равных эта планка может быть взята уже в следующем году на фоне известных событий и переориентации России с Запада на Восток. А по итогам 2022 г. мы ориентируемся на 165-170 млрд долл.

### Малый и средний бизнес сможет получить льготные кредиты на инвести цели под 3-4,5%

Правительство РФ подготовило предложения по снижению стоимости заемных ресурсов для малых и средних предприятий - при текущем уровне ключевой ставки малые компании смогут получить займы на инвестиционные цели под 4,5% годовых в течение льготного периода, а средние - под 3%, заявил премьер-министр РФ Михаил Мишустин на совещании с вице-премьерами.

В пилотном режиме будут объединены программа субсидирования процентной ставки в рамках нацпроекта "МСП" и льготное фондирование по программе стимулирования кредитования. Предприятия смогут получить инвестиционный кредит, например, на закупку оборудования или ремонт, запуск новых производств, сроком до 10 лет. При этом льготный период составляет до 5 лет. В качестве приоритетных отраслей для реализации программы были определены сферы обрабатывающего производства, переработки сельхозпродукции, логистики, гостиничный бизнес. Общий объем программы составит до 50 млрд рублей до конца 2022 года. Оператором новой кредитной программы выступит Корпорация "МСП", для консультаций бизнеса корпорация в ближайшие недели запустит специальный центр на цифровой платформе МСП.РФ

#### Наше мнение

Мы позитивно смотрим на меры поддержки малого бизнеса в текущих условиях. Мы считаем, что в перспективе малый бизнес станет драйвером экономики и основным посредником крупного бизнеса, который может частично оказаться под влиянием санкций. Стоит отметить, что в России есть ряд производств, осуществляющих деятельность, напрямую связанную с импортозамещением, и именно сейчас у них есть потребность в заемном капитале на расширение производственных мощностей. Также ждем, что сектор торговли может получить скачок в развитии на фоне реализации параллельного импорта.

## Корпоративные и экономические события

### Владелец Л'Этуаль выкупил торговую сеть Подружка

Алькор и Ко, владеющая магазинами Л'Этуаль, полностью выкупила косметическую сеть Подружка у её прежних владельцев. Об этом сообщил Forbes. Новый хозяин собирается увеличить ассортимент обеих парфюмерно-косметических сетей, расширить «географию, скорость и способы доставки», а также предложить покупателям «ещё более привлекательные цены», заявили изданию представители Л'Этуаль.

#### Наше мнение

Ходатайство «Алькор и Ко» о приобретении 100% долей компании «Табер Трейд» (управляет сетью «Подружка») было подано в ФАС еще в октябре 2019 г. Мы считаем, что за счет объединения сети смогут получать у поставщиков более низкую цену и более широкий ассортимент. Также синергия может позволить снизить «рисковую» составляющую (валютные колебания, риски непоставок товара и т.д.), заложенную в конечную цену продукции.

### IT-сектор и ритейлеры в лидерах роста

Акции IT-сектора и ритейлеров - HeadHunter, O'KEY, X5 Group, VK, Ozon - прибавили за вчерашний день от 5 до 20%

#### Наше мнение

На прошлой неделе российский рынок активно падал, а подобный рост в понедельник может символизировать о некотором успокоении инвесторов. Компании IT-индустрии и ритейла в текущих условиях выступают защитными бумагами, в наименьшей степени подверженных неопределенности, о чем и свидетельствуют отчеты большинства компаний этих секторов за 2 квартал.

### Чистая прибыль Русагро во 2 кв. стала отрицательной

Выручка Компании за второй квартал составила 65,7 млрд руб., увеличившись на 21% г/г. Скорректированная EBITDA подросла на 25%, до 13,6 млрд руб. Рентабельность по данному показателю выросла на 1 п.п. до 21%. Чистая прибыль по итогам второго квартала стала отрицательной. Показатель составил 1,8 млрд руб.

#### Наше мнение

По итогам квартал увеличение объемов продажи сахара и продукции свиноводства смогли компенсировать просадку по пшенице и кукурузе в части выручки. При этом денежный поток от операционной деятельности упал на 66%, до 4,4 млрд рублей, что в большой степени связано с изменением оборотного капитала.

Чистая прибыль стал отрицательной из-за курсовой разницы. Мы не ожидаем, что рубль до конца года сильно ослабеет, поэтому не ожидаем обратного эффекта – положительной курсовой переоценки, которая бы позволила восстановить чистую прибыль Русагро.

Оцениваем предоставленную отчетность умеренно негативно. Исходя из наших ожиданий того, что отрасль животноводства в России в текущем году нарастит объемы производства мяса, а урожай зерновых может стать рекордным, что снизит цены на реализуемые товары, считаем, что инвесторам следует быть осторожными с расписками Компании.

## Корпоративные и экономические события

### Частные инвесторы не стали участвовать в доп. эмиссии Аэрофлота

Аэрофлот подвел итоги допэмиссии 5,4 млрд акций, проводившейся на фоне падения перевозок из-за антироссийских санкций. В рыночной части SPO инвесторы не участвовали, следует из раскрытия компании. Государство выкупило акции Аэрофлота на 52,5 млрд руб., в результате чего его доля в компании выросла с 57,34 до 73,77%. Цена допэмиссии, в том числе в рамках преимущественного права, была установлена на уровне 34,29 руб.

#### **Наше мнение**

Отказ частных инвесторов от участия в доп. эмиссии Аэрофлота обусловлен более высокой ценой размещения, по сравнению с рыночной. Это привело к тому, что государство стало единственным участником и увеличило долю в акционерном капитале до 73,77%. Привлеченные средства пойдут на адаптацию компании к новым реалиям, а также на преодоление ограничений. Держим осторожный взгляд на бумаги компании.

# Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 088	1,7%	-4,2%	-6,0%
Индекс РТС	1 084	1,0%	-4,9%	-5,4%
<b>США</b>				
S&P 500	4 140	-0,1%	0,5%	6,2%
Dow Jones (DJIA)	32 833	0,1%	0,1%	4,8%
NASDAQ Composite	12 644	-0,1%	2,2%	8,7%
<b>Европа</b>				
FTSE 100 (Великобритания)	7 482	0,6%	0,9%	4,0%
DAX (Германия)	13 688	0,8%	1,5%	6,6%
CAC 40 (Франция)	6 524	0,8%	1,4%	8,6%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)	28 249	0,3%	0,9%	6,5%
Kospi (Корея)	2 493	0,1%	1,7%	6,1%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	63 522	1,5%	1,5%	3,4%
Bovespa (Бразилия)	108 402	1,8%	6,0%	8,1%
Hang Seng (Китай)	20 046	-0,8%	-0,6%	-7,7%
Shanghai Composite (Китай)	3 237	0,3%	-0,7%	-3,6%
BSE Sensex (Индия)	58 853	0,8%	1,3%	8,0%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 759	0,2%	0,3%	6,0%
MSCI Emerging Markets	1 002	-0,1%	0,7%	0,2%
MSCI Eastern Europe	30	2,7%	-0,5%	2,1%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	91	2,0%	-3,3%	-13,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	100	2,3%	-3,2%	-11,5%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	72,2	4,8%	-12,8%	-11,4%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	2 015	-1,3%	-5,2%	7,4%
Медь (LME) спот, \$/т	7 987	1,6%	2,1%	2,5%
Никель (LME) спот, \$/т	21 614	-2,4%	-8,1%	0,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 454	1,3%	0,4%	1,2%
Золото спот, \$/унц	1 789	0,9%	1,0%	2,7%
Серебро спот, \$/унц	20,7	4,1%	1,8%	7,3%

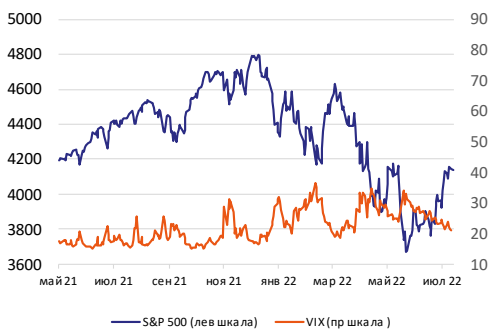
\* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	106,33	-0,3%	-0,1%	-0,5%
Евро	1,022	0,6%	1,3%	0,3%
Швейцарский франк	0,956	-0,7%	0,6%	-2,2%
Канадский доллар	1,285	-0,6%	0,1%	-0,6%
Йена	135,0	-0,1%	2,5%	-0,8%
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USD RUB	60,76	0,3%	0,3%	-0,3%
EUR RUB	62,20	1,1%	2,0%	-0,2%
<b>Долговые и денежные рынки</b>				
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,413	0,06	0,07	0,30
US Treasuries 2 yr	3,234	0,19	0,12	0,07
US Treasuries 10 yr	2,830	0,14	0,06	-0,06
US Treasuries 30 yr	3,064	0,10	0,02	-0,04
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,312	0,002	-0,004	0,479
LIBOR 1M	2,369	-0,003	0,003	0,323
LIBOR 3M	2,867	0,003	0,028	0,221
EURIBOR 1W	-0,070	0,000	-0,054	-0,877
EURIBOR 3M	0,277	0,008	0,194	-2,910
MOSPRIME overnight	8,22	0,000	-0,180	-1,090
MOSPRIME 3M	8,22	-0,110	0,000	0,000
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS High Yield (USA)	441	-3	-39	-95
CDS Invest. Grade (EM)	201	8	-10	13
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	5 500	0,5%	-7,9%	-14,5%
Нефть и газ	5 758	1,0%	-8,7%	-14,3%
Эл/энергетика	1 374	1,7%	-5,3%	-5,9%
Телекоммуникации	1 629	2,4%	-3,9%	-11,7%
Банки	5 287	1,2%	-0,3%	-9,0%
Потребсектор	5 430	2,9%	5,8%	-7,0%
Химпром	33 378	7,6%	7,6%	-10,9%

# Рынки в графиках

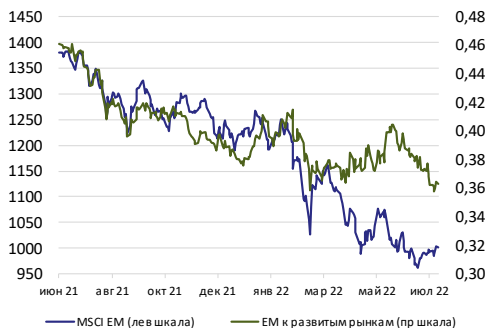
## S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

**Неплохой сезон отчетности способствовал уверенному восстановлению рынка акций США,** отодвинув на второй план фактор высоких ставок и перспективы торможения экономики из-за инфляции и жесткой политики ФРС. Индекс S&P500 поднялся в зону 4000-4200 пунктов и пытается закрепиться в ней. Мы оцениваем текущее движение как коррекционное. Ждем, что «медвежий» настрой на рынке сохранится, риски возобновления понижательного движения остаются высокими.

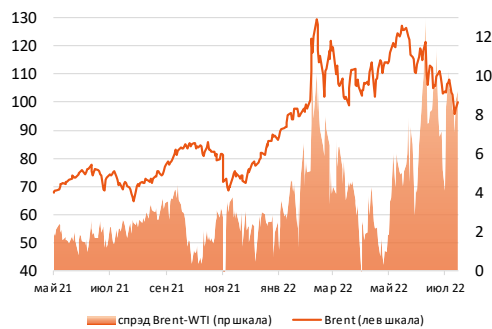
## Отношения индексов MSCI и MSCI EM



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

**Отношение MSCI EM и MSCI World откатилось чуть ниже уровней начала весны:** несмотря на более высокие риски по развитым рынкам, опасения торможения мировой экономики способствуют снижению глобального аппетита к риску. Текущие уровни отношения, впрочем, выглядят уже в целом конъюнктурно обоснованными.

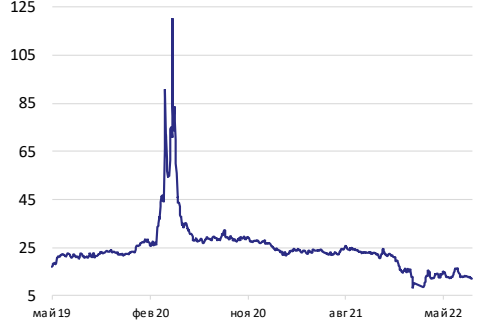
## Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent находятся под давлением как на фоне сильного доллара, так и неясных перспектив мировой экономики (угроза рецессии), несмотря на неплохой фундамент и сезонный фактор. Новый виток заболеваний коронавирусом в КНР формирует дополнительные риски. **Полагаем, что котировки Brent пока будут находиться в диапазоне 100-110 долл./барр. с попытками тестирования нижней границы диапазона при ухудшении сентимента.**

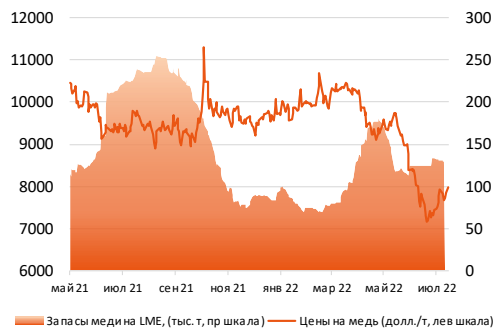
## Отношение индекса RTS и нефти Urals



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

**Отношение RTS/Urals остается на стрессовых уровнях.** Несмотря на антироссийские санкции, рынок выглядит заметно недооцененным к нефти. В отсутствие новых шоков отношение может несколько повыситься, однако, скорее, останется низким из-за высокой степени экономической неопределенности.

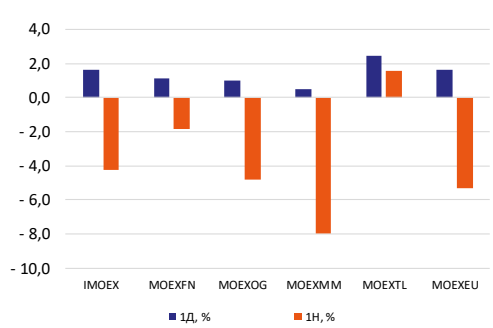
## Цены и запасы меди на LME



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Усиление макроэкономических опасений и рост ставок негативно сказываются на ценах на металлы, нивелируя восстановление спроса Китае из-за послабления коронавирусных ограничений. Локально промышленные металлы смотрятся безыдейно, - **допускаем, что цены на металлы останутся в боковике.**

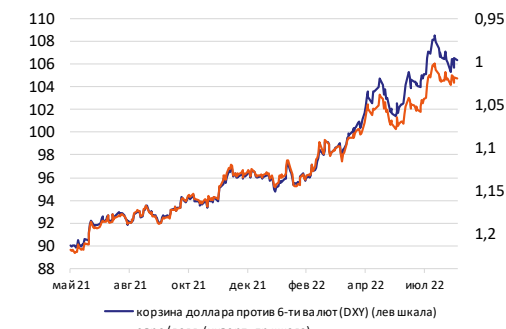
## Динамика секторов на Московской Бирже, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

**Динамика семейства индексов МосБиржи:** IMOEX - Индекс МосБиржи, MOEXFN - Финансов, MOEXOG - Нефти и газа, MOEXMM - Металлов и добычи, MOEXTL - Телекоммуникаций, MOEXEU - Электроэнергетики

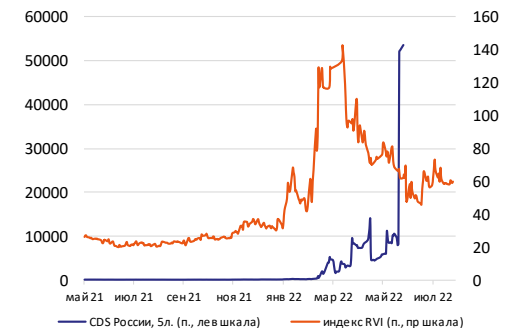
## Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

**Пара EUR/USD удерживается у нижней границы 1,00-1,10.** Евро под давлением ввиду более негативной статистики и прогнозов, повышающих вероятность спада экономики Европы, наиболее уязвимой. Кроме того, вновь растут риски более агрессивного «хайка» ФРС. Ожидания по ужесточению ЕЦБ остаются пока на втором плане, формируя заметное отклонение динамики евро и разницы в «длинных» ставках США-ЕС. Слабость евро может сохраняться в ближайшее время.

## Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

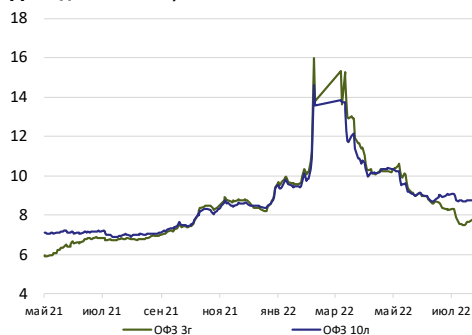


Источник: Sboards, ПСБ Аналитика

Текущие уровни страновой премии и вмененной волатильности по-прежнему препятствуют активизации спроса на российские акции. CDS перестали торговаться с начала июня.

# Рынки в графиках

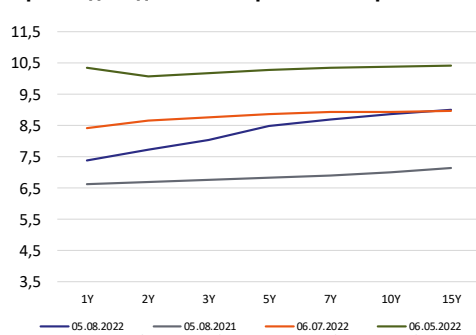
Доходность ОФЗ, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

К концу года ожидаем снижение ставки до 7%. С учетом смягчения ДКП, доходность 10-летних ОФЗ ожидаем на уровне 8,0%-8,5% до конца этого года.

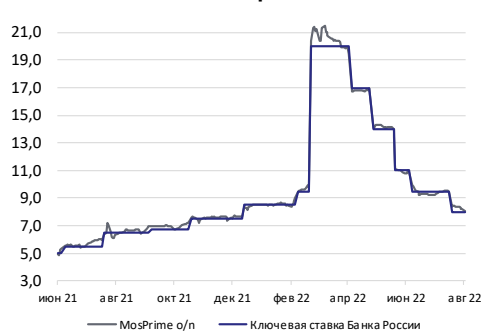
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Sbonds, ПСБ Аналитика

Кривая госбумаг приняла классический вид, когда доходность длинных ОФЗ выше, чем коротких. Спрэд в доходностях 2-10 лет составляет ~100 б.п., и, вероятно, будет сохраняться на данном уровне пока идет смягчение ДКП.

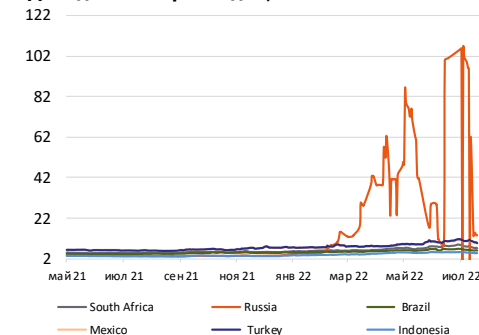
Ставка межбанковского рынка



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

На ожиданиях снижения ключевой ставки ЦБР разница в ставках межбанковского кредитования овернайт и на 6 месяцев будет оставаться в узком диапазоне в пределах 50 б.п.

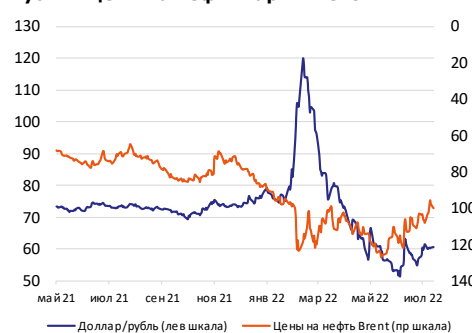
Доходность евробондов, %



Источник: Sbonds, ПСБ Аналитика

Рынок евробондов разделился на внешний (бумаги в иностранных депозитариях) и внутренний (бумаги в НРД). Российские инвесторы получают выплаты в рублях; аналогичную опцию имеют и иностранные инвесторы.

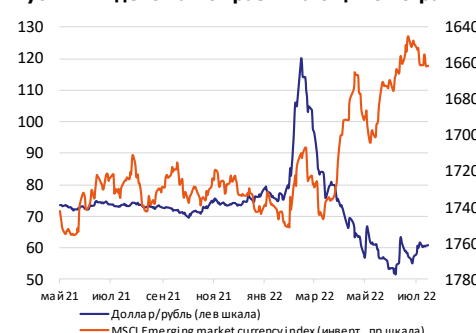
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Курс доллара пытается закрепиться выше 60 руб. в условиях постепенного оживления импортеров и отката нефтяных котировок, несколько сужающих предложения валюты на МосБирже. Сформированные ожидания корректировки бюджетного правила и возобновления валютных интервенций также оказывают определенную поддержку доллару. Мы склонны рассчитывать на развитие постепенного повышения пары доллар-рубль; ближайшими целями видим зону 63-65 руб.

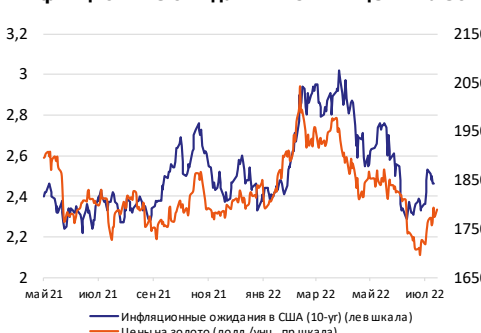
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Несмотря на сегментированность аппетита инвесторов к риску из-за макроопасений и роста ставок, давление на валюты развивающихся экономик несколько ослабло. Способствуют этому надежды на большую устойчивость развивающихся стран к торможению роста мировой экономики. Риски по агрессивному ужесточению ДКП со стороны ФРС сдерживают оживление спроса на активы ЕМ.

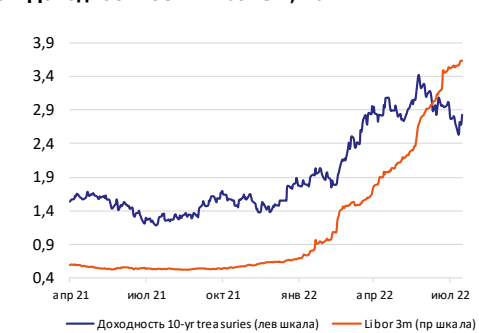
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США остаются высокими и пытаются вновь расти, что в совокупности с повышением нервозности на рынках и снижением долларовых ставок после заседания ФРС и слабых данных по ВВП США способствуют оживлению спроса на драгметаллы. Ждем, что цены на золото в ближайшее время попытаются продвинуться к верхней границе диапазона 1650-1800 долл./унц.

Доходности UST и Libor 3m, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y откатились от 3% на фоне статистики, свидетельствующей о постепенном ухудшении ситуации в экономике развитых стран. Вместе с тем, «короткий» конец кривой UST учитывает перспективы дальнейшего повышения ставки ФРС, что формирует все более значительную инверсию кривой. Рост ставки ФРС учитывает и денежный рынок: LIBOR в долларах на срок 3 мес. уже приближается к 3%.

## Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
<b>Индексы</b>										
ИМОЕХ	9978,0	2088,4	1,7	-4,2	-12,7	-44,9	27 924,2	-0,7	-1,8	-8,0
RTS		1083,5	1,0	-4,9	-0,4	-32,1				
<b>Нефть и газ</b>										
Газпром	4247,0	177,9	0,7	-7,4	-25,9	-48,1	5 952,0	23,7	17,4	-52,0
НОВАТЭК	3060,3	1 009,8	3,6	-2,4	2,1	-41,3	1 061,1	10,0	-3,6	-25,7
Роснефть	3477,6	327,4	1,4	-5,9	-16,6	-45,4	878,5	-7,2	-17,7	-61,3
ЛУКОЙЛ	3196,7	3 720,0	1,1	-5,4	-19,7	-43,4	1 340,4	-15,5	-24,2	-60,7
Газпром нефть	1786,4	375,0	0,5	-2,1	-5,0	-31,2	56,5	-34,5	-47,6	-75,1
Сургутнефтегаз, ао	930,3	25,6	1,0	-6,5	7,2	-35,8	395,0	-10,5	-17,8	-37,8
Сургутнефтегаз, ап	225,6	29,1	0,2	0,1	-9,0	-24,5	408,0	2,9	-30,1	-24,5
Татнефть, ао	851,4	383,7	-0,9	-2,9	0,5	-23,6	330,7	15,3	50,0	-44,9
Татнефть, ап	54,6	366,1	1,1	-2,3	8,2	-20,9	109,1	-0,4	35,9	-39,8
Башнефть, ао	144,8	975,5	0,8	-1,7	-2,0	-28,2	2,3	-33,9	-75,7	-78,0
Башнефть, ап	19,2	645,5	1,8	-2,6	-0,5	-35,2	16,2	-32,8	-73,8	-80,5
Русснефть, оа	22,4	76,4	0,5	-2,1	-20,9	-50,2	7,2	-17,2	-50,7	-72,3
<b>Финансовый сектор</b>										
Сбер, ао	2702,0	123,8	1,2	-2,8	0,6	-57,8	6 717,5	27,5	22,1	-57,9
Сбер, ап	119,2	118,9	1,6	-2,6	-4,3	-57,4	489,0	16,0	7,9	-64,4
ВТБ	231,2	0,02	0,2	-2,8	-9,4	-63,4	424,0	12,2	1,8	-72,0
TCS Group, гдр	244,7	1 891,5	1,7	0,4	-17,9	-69,1	189,6	-14,2	-25,9	-87,7
БСП	38,2	87,0	1,0	0,5	51,6	6,7	24,2	13,1	-44,5	-14,5
МосБиржа	188,2	81,9	0,7	-3,6	-9,3	-46,6	267,4	71,1	55,9	-51,6
АФК Система	135,5	13,8	0,3	-2,8	6,8	-41,0	232,1	-34,4	-27,7	-49,5

Цены закрытия и объемы торгов приведены 08.08.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

## Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
<b>Металлургия и горная добыча</b>										
Норникель	2317,2	14 458,0	0,4	-7,3	-33,6	-36,9	937,0	-41,7	-39,4	-58,1
РУСАЛ	670,5	43,8	-0,1	-10,9	-33,0	-40,2	212,7	-15,3	-2,7	-70,9
АЛРОСА	460,1	61,8	1,0	-4,2	-20,0	-49,5	213,0	-46,5	-38,4	-82,0
НЛМК	722,8	118,7	-1,1	-9,8	-26,7	-45,3	356,7	4,2	-2,2	-55,6
ММК	265,7	23,8	1,5	-14,4	-45,8	-65,8	478,2	-65,0	-36,6	-45,4
Северсталь	582,5	683,6	0,5	-6,6	-38,3	-57,4	368,1	-11,5	-22,5	-65,4
Мечел, оа	51,1	123,4	4,1	-0,8	-4,6	0,1	211,4	2,5	-11,7	-56,1
Мечел, па	21,9	160,5	6,5	1,8	-5,8	-48,8	122,8	-15,7	20,6	-54,7
Распадская, оа	208,3	299,5	5,5	7,9	-21,9	-36,2	478,3	22,9	96,4	33,0
ТМК	72,7	73,6	2,7	-1,6	26,5	1,5	25,7	-24,1	-79,0	-41,6
Полюс	1401,6	7 200,0	-0,8	-15,6	-46,6	-45,0	1 025,1	-12,3	32,8	13,9
Полиметалл	113,4	267,7	2,2	-3,2	-61,3	-79,6	140,4	-42,5	-74,1	-81,8
Селигдар, оа	32,1	43,9	2,5	2,6	-12,6	-24,0	23,8	-46,5	-43,9	-34,3
ВСМПО-Ависма, оа	665,7	57 600,0	0,9	0,8	1,2	22,8	35,6	70,1	53,9	-12,0
<b>Минеральные удобрения</b>										
Акрон	639,9	15 946,0	4,1	-3,9	-6,3	29,0	58,4	88,7	4,7	-66,9
ФосАгро	918,8	7 444,0	8,7	1,9	0,3	27,0	905,2	87,4	128,1	28,0
<b>Телекоммуникации</b>										
Ростелеком, ао	159,7	60,0	3,0	-0,4	1,7	-30,7	69,5	-3,6	-7,4	-31,5
Ростелеком, ап	14,5	59,8	1,2	-0,7	1,7	-21,5	7,5	21,4	-48,7	-40,5
МТС	510,2	247,2	2,4	2,2	17,1	-17,3	220,4	-25,3	-44,6	-56,6

Цены закрытия и объемы торгов приведены 08.08.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

## Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
<b>Электроэнергетика</b>										
Энел Россия	15,9	0,4	1,9	-4,2	-6,6	-48,0	6,3	-31,0	-45,4	-76,9
Юнипро	87,8	1,4	-0,6	-5,8	-0,5	-47,2	49,8	-41,9	-39,7	-52,4
ОГК-2	58,4	0,5	2,3	-3,4	23,9	-16,6	21,5	-51,0	-77,8	-79,0
ТГК-1	29,8	0,01	1,0	-4,0	3,3	-22,5	10,0	7,5	-27,6	-69,0
РусГидро	287,7	0,8	4,1	0,2	-6,0	1,1	136,9	91,3	85,2	-21,9
Интер РАО ЕЭС	324,6	3,1	2,4	-4,2	13,1	-26,9	214,5	15,9	-2,5	-54,0
Россети, ао	97,6	0,6	-0,4	-26,8	-7,4	-46,4	107,0	-83,3	-72,8	-19,2
Россети, ап	2,6	1,2	-0,1	-1,2	-4,2	-30,7	3,3	-80,5	-65,4	-42,4
ФСК ЕЭС	116,5	0,1	0,1	-3,2	-9,2	-44,4	83,0	-75,2	-63,6	-47,8
Ленэнерго, па	11,7	126,9	2,2	0,9	-16,8	-25,2	37,8	44,2	-8,6	-3,5
Мосэнерго, оа	70,5	1,8	3,0	-3,9	4,5	-14,6	15,6	14,4	-4,6	-22,4
МОЭКС, оа	42,2	0,9	1,4	0,4	-7,4	-29,6	0,8	-58,0	-75,0	-86,1
<b>Транспорт и логистика</b>										
Аэрофлот	29,7	26,8	2,6	-2,2	-10,8	-54,6	235,0	45,2	31,2	-44,0
Транснефть, ап	157,5	100 950,0	-0,7	-8,6	-9,2	-36,4	217,7	43,7	106,4	47,9
НМТП, оа	88,7	4,6	2,0	-3,5	-17,4	-32,0	5,0	-6,8	-58,4	-73,7
Globaltrans, гдр	53,6	300,1	2,1	-1,4	-14,9	-53,0	40,4	-2,8	18,3	-33,3
ДВМП, оа	75,5	25,3	-1,6	-9,3	-24,9	-7,1	55,9	34,4	47,3	17,5
<b>Потребительский сектор</b>										
Х5	337,0	1 232,0	4,8	-8,3	19,6	-37,1	134,1	-40,4	-25,8	-58,4
Магнит	464,1	4 880,0	1,7	1,7	2,7	-10,4	592,3	-47,8	-15,1	-34,6
М.Видео	34,4	191,0	2,0	-1,4	-14,0	-56,4	45,0	-26,3	-34,4	-55,2
Детский мир	57,3	76,9	0,7	-2,0	3,3	-38,3	38,4	-31,3	-62,8	-82,6

Цены закрытия и объемы торгов приведены 08.08.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

## Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
<b>Девелопмент</b>										
ЛСР	56,7	547,0	1,0	-4,0	11,0	-10,2	17,8	-47,0	-82,2	-65,4
ПИК	494,1	741,7	1,3	-1,8	39,7	-32,7	203,9	39,7	-11,6	-50,1
Эталон, оа	15,0	55,6	-0,1	-5,5	-8,4	-34,9	9,4	-54,4	-48,6	-55,1
<b>Прочие сектора</b>										
Русагро	13,1	787,6	-0,7	-11,8	-24,3	-26,4	91,3	102,9	66,9	-20,1
Яндекс	532,6	1 933,0	5,2	0,4	14,5	-57,7	1 782,8	6,2	20,7	-44,3
VK, гдр	93,1	411,8	6,2	5,3	9,9	-52,8	323,7	-35,0	-14,0	-36,6
OZON, гдр	293,1	1 355,0	4,6	4,2	43,9	-41,5	370,1	-54,1	-37,4	-46,3
QIWI	18,3	292,5	2,6	-4,3	-10,1	-52,0	10,8	-13,3	-44,1	-60,3
Соллерс, оа	5,9	172,0	-0,6	-0,6	-3,9	-20,0	0,5	-29,7	-32,3	-71,8
Иркут, оа	50,1	42,2	-0,5	-10,7	67,2	89,2	25,7	20,5	-80,8	-49,9
КАМАЗ, оа	63,6	87,0	6,2	-8,2	-14,8	-17,1	67,3	59,2	222,6	420,7
Мостотрест, оа	22,3	79,1	3,9	2,0	2,0	-5,3	1,0	188,4	226,8	80,8
Группа Черкизово, оа	112,1	2 543,0	1,1	-4,1	-10,8	-13,6	9,9	-20,2	-5,5	-38,4
РБК, оа	1,0	2,7	0,9	0,5	1,0	-26,9	0,1	11,3	-48,6	-84,4
Группа Белуга, оа	61,5	2 457,0	1,1	-1,0	3,2	-26,7	33,1	7,4	-19,6	-13,7
HeadHunter, гдр	90,9	1 795,0	6,8	23,4	20,0	-53,8	47,4	9,9	92,1	84,6
Казаньоргсинтез	150,3	86,0	10,1	15,9	23,7	-11,0	22,0	141,3	266,3	405,1
НКНХ, ао	135,3	84,5	3,5	3,9	4,2	-23,8	3,0	-10,0	-17,6	-43,2

Цены закрытия и объемы торгов приведены 08.08.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

## События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
8 августа 13:00	••	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	август	-24,7	-26,4	<b>-25,2</b>
9 августа 11:30	••	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	июль	н/д	89,5	
9 августа 23:30	•	Изменение запасов сырой нефти в США, API, млн барр.	пр. нед.	н/д	2,165	
10 августа 4:30	•	ИПЦ в КНР, г/г	июль	2,4%	2,5%	
10 августа 9:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	июль	0,9%	0,9%	
10 августа 11:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	июль	1,2%	1,2%	
10 августа 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м	июль	0,3%	1,3%	
10 августа 15:30	•••	Базовый ИПЦ в США, м/м	июль	0,5%	0,7%	
10 августа 17:00	•••	Оптовые продажи в США, м/м	июль	0,9%	0,5%	
10 августа 17:00	••	Оптовые запасы в США, м/м	июль	н/д	1,9%	
10 августа 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,400	4,467	
10 августа 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,033	-2,400	
10 августа 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,417	0,163	
10 августа 19:00	••	ИПЦ в России, г/г	июнь	15,3%	15,9%	
10 августа 21:00	•	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	июль	-76,5	-89,0	
11 августа 14:00	•••	Отчет ОПЕК по рынку нефти	июль			
11 августа 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	260	
11 августа 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1,416	
11 августа 15:30	•	ИЦП в США, м/м	июль	0,3%	1,1%	
12 августа 9:00	••	ВВП Великобритании, кв/кв	2й кв.	-0,2%	0,8%	
12 августа 9:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	июнь	-0,6%	0,9%	
12 августа 9:00	•	Торговый баланс в Великобритании, млрд фунтов	июнь	-21,20	-21,45	
12 августа 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	июль	0,8%	0,8%	
12 августа 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	июль	-0,2%	-0,2%	
12 августа 12:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	июнь	0,3%	1,6%	
12 августа 15:30	•••	Цены на импорт в США, м/м	июнь	-1,1%	0,2%	
12 августа 17:00	•••••	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	август	52,0	51,5	

Источник: Интерфакс, investing.com, ПСБ Аналитика

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Корпоративные события

<b>Дата</b>	<b>Компания/отрасль</b>	<b>Событие</b>
11 августа	VK	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2022 г.
11 августа	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2022 г.
12 августа	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2022 г.
17 августа	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2022 г.
18 августа	Еп+	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2022 г.
18 августа	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2022 г.
19 августа	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2022 г.
24 августа	TCS Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2022 г.
25 августа	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2022 г.
26 августа	О'кей	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2022 г.
29 августа	ЕМС	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2022 г.
29 августа	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2022 г.
29 августа	Русгидро	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2022 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика

## ПАО «Промсвязьбанк»

109052, Россия, г. Москва, ул. Смирновская, д. 10, строение 22

e-mail: RD@psbank.ru

<https://www.psbank.ru/Informer>

<https://vk.com/psbresearch>

<https://t.me/macrosresearch>

### ПСБ Аналитика

Центр аналитики и экспертизы

+7 (495) 777-10-20

#### Николай Кашеев

Руководитель Центра

KNI@psbank.ru

доб. 77-47-39

#### Отдел экономического и отраслевого анализа

##### Евгений Локтюхов

Начальник отдела

LoktyukhovEA@psbank.ru

доб. 77-47-61

##### Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

доб. 77-67-31

##### Владимир Лящук

Lyaschukvv@psbank.ru

доб. 77-47-86

##### Владимир Соловьев

Solovevva1@psbank.ru

доб. 81-48-31

##### Людмила Теличко

Telichkole@psbank.ru

доб. 81-40-10

##### Егор Жильников

Zhilnikovev@psbank.ru

доб. 81-74-77

##### Алексей Головинов

Golovinovag@psbank.ru

доб. 81-75-84

#### Группа стратегического маркетинга

##### Павел Гвоздев

Gvozdevpd@psbank.ru

доб. 81-71-56

##### Екатерина Гаврилова

Gavrilovaee@psbank.ru

доб. 81-11-23

##### Екатерина Аликина

Alikinaem@psbank.ru

доб. 81-55-40

#### Отдел анализа банковского и финансового рынков

##### Илья Ильин

Начальник отдела

Ilinio@psbank.ru

доб. 77-54-23

##### Дмитрий Грицкевич

Gritskevichda@psbank.ru

доб. 81-10-36

##### Дмитрий Монастыршин

Monastyrshin@psbank.ru

доб. 77-47-10

##### Денис Попов

Popovds1@psbank.ru

доб. 81-09-13

##### Максим Белугин

Beluginma@psbank.ru

доб. 81-62-16

##### Никита Мидони

Midonins@psbank.ru

доб. 81-91-95

**©2022 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.